



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

行业快速扩能，市场恐前高后低

国信期货烯烃年报
2020年12月30日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 2020年行情回顾
- ② 2021年基本面分析
- ③ 2021年行情展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

2020年行情回顾

PP期货指数

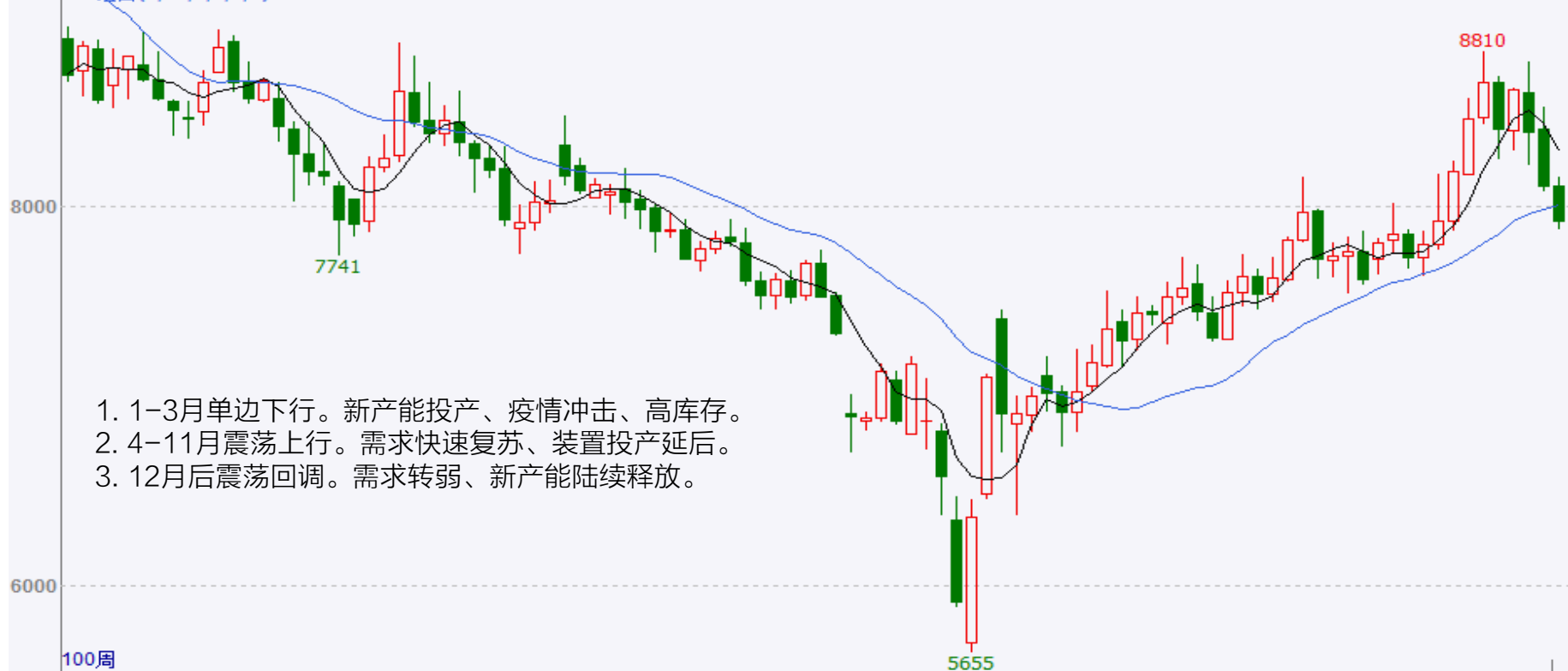


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

PP指数 (DCE 2420) 周线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 8288.00 MA20 8003.55



塑料期货指数



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

塑料指数 (DCE 2560) 周线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 7788.00 MA20 7496.75



1. 1-3月单边下行。新产能投产、疫情冲击、高库存。
2. 4-11月震荡上行。需求快速复苏、装置投产延后。
3. 12月后震荡回调。需求转弱、新产能陆续释放。



国信期货
GUOSEN FUTURES

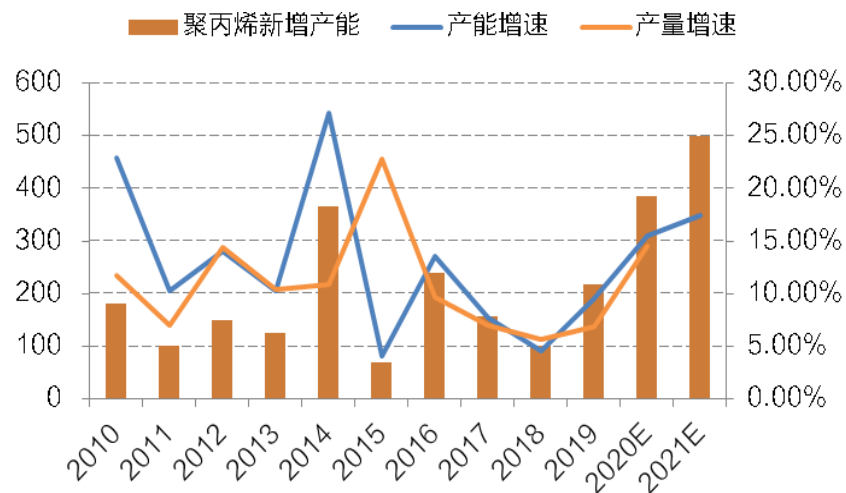
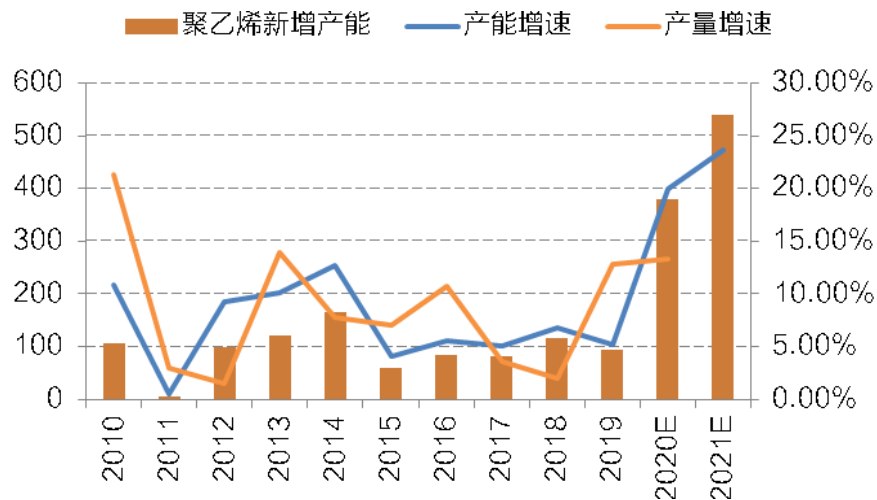
研究咨询部

Part2

第二部分

2021年基本面分析

1. 2020年国内PE、PP新增产能380万吨、380万吨，产能增速分别为19.96%、15.25%。
2. 1-11月PE、PP产量分别为1843.16万吨、2319.76万吨，同比增长13.26%、14.57%。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

2021年产能延续快速扩张，PE结构性矛盾突出

2021年计划新增PE、PP产能分别为540万吨、500万吨，产能增速分别为23.6%、17.4%。

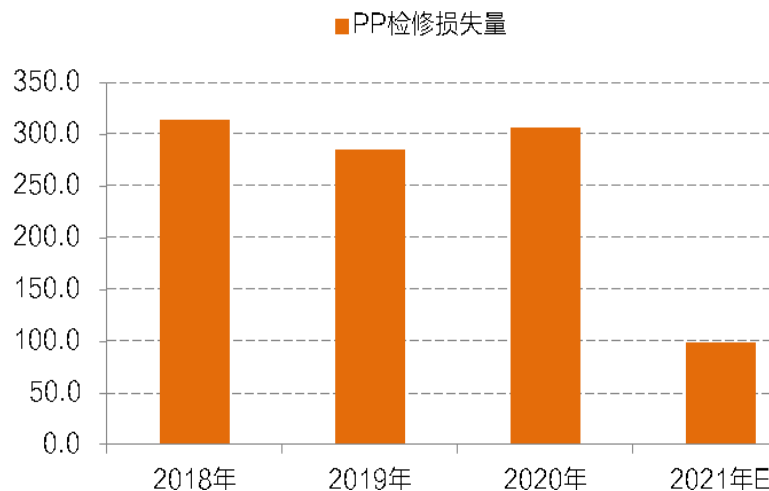
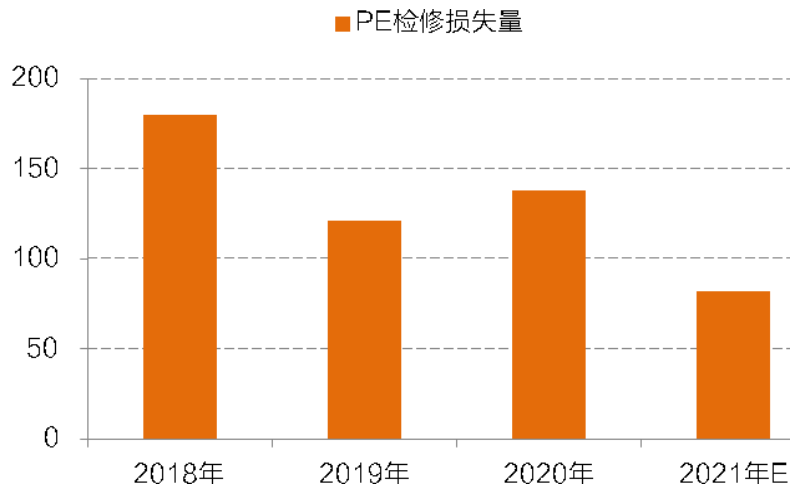
表1：2021年国内投产情况（万吨）

PE装置	产能	投产时间	PP装置	产能	投产时间
海国龙油	40HD	2021年Q1	海国龙油	55	2021年Q1
宁波盛富	40FD	2021年Q2	东明石化	20	2021年Q1
中韩石化	30HD	2021年Q2	福建古雷石化	30	2021年Q1
卫星石化	40HD	2021年Q2	中韩石化	30	2021年Q2
浙石化二期	45FD+30HD+40LD	2021年Q4	东华宁波二期	80	2021年Q2
山东鲁清	35HD+40LLD	2021年Q4	天津石化	20	2021年Q3
长庆乙烷	40HD+40FD	2021年Q4	辽阳石化	30	2021年Q3
青海大美	30FD	2021年Q4	天津渤化	30	2021年Q4
塔里木乙烷	30HD+30FD	2021年Q4	甘肃华亭煤业	20	2021年Q4
天津渤化	30LLD	2021年Q4	青岛金能	45	2021年Q4
2021年总计	540		海天石化大庆	10	2021年Q4
			浙江石化二期	90	2021年Q4
			青海大美	40	2021年Q4
			2021年总计	500	

数据来源：WIND，卓创，国信期货

2021年检修小年，关注计划外停车情况

- 1.2020年石化计划外停车较多，PE、PP检修损失量分别为138.2万吨、306.2万吨。
- 2.2021年PE、PP计划内检修损失量预计为82.21万吨、99.5万吨，检修时间多集中在二、三季度。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

外围投产延迟，压力集中在下半年

1.2021年外围计划新增PE产能718万吨万吨，包括379万吨低压、179万吨线性、130万吨全密度、30万吨高压，投产时间多数集中在二、四季度。

2.2021年海外计划新增PP产能349.5万吨，投产时间集中在1、3季度。

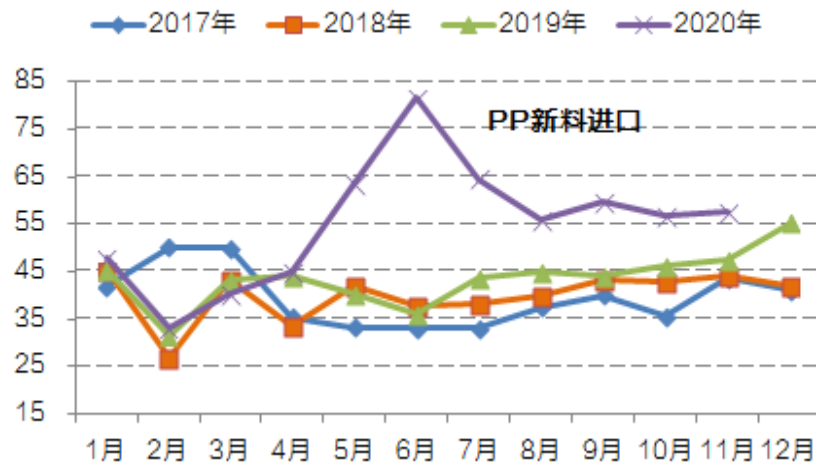
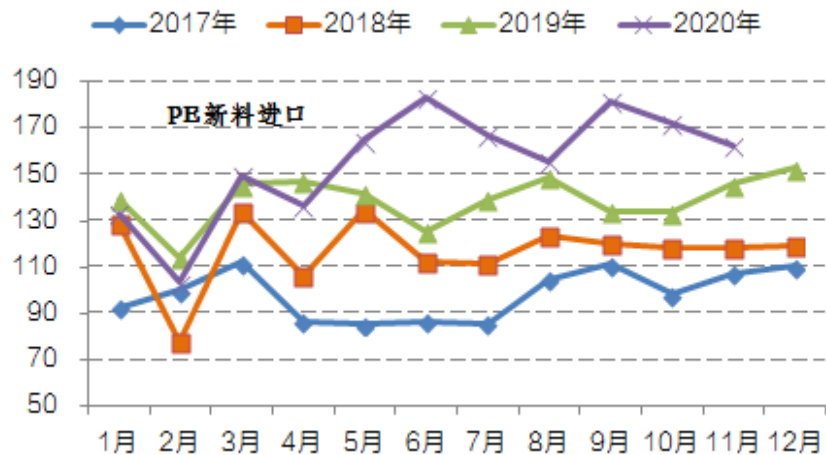
表：2021年外围投产计划（万吨）

PE装置	产能	投产时间	PP装置	产能	投产时间
阿曼OQ	44LLD+44HD	2021年Q1	韩华道达尔	40	2021年Q1
马油PRPC	35LLD+40HD	2021年Q1	哈萨克斯坦石化	50	2021年Q1
韩国LG	60LLD+20HD	2021年Q2	越南晓星	30	2021年Q1
Mamasani Petro	30HD	2021年Q2	菲律宾JG顶峰	11.5	2021年Q1
Dehdasht Petro	30HD	2021年Q2	阿曼炼油	30	2021年Q1
韩国GS	50HD	2021年Q2	韩国SK/聚美莱	40	2021年Q3
印度HPCL	40LLD+85HD	2021年Q4	博禄化工	48	2021年Q3
菲律宾JG	25HD	2021年Q4	印度石油	50	2021年Q3
韩国乐天	30LD+55HD	2021年Q4	韩国石化	50	2021年Q3
Exxon Mobile	65FD	2021年Q4			

数据来源：WIND，卓创，国信期货

海外装置意外停车，1季度进口预计环比减少

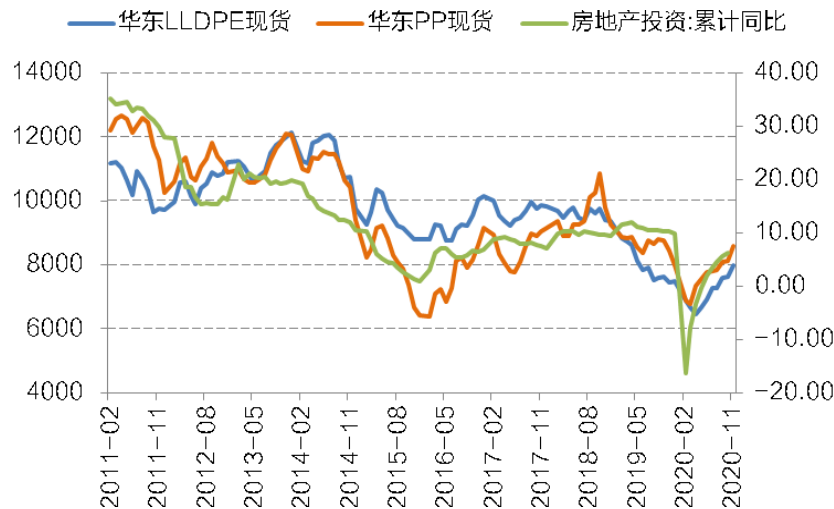
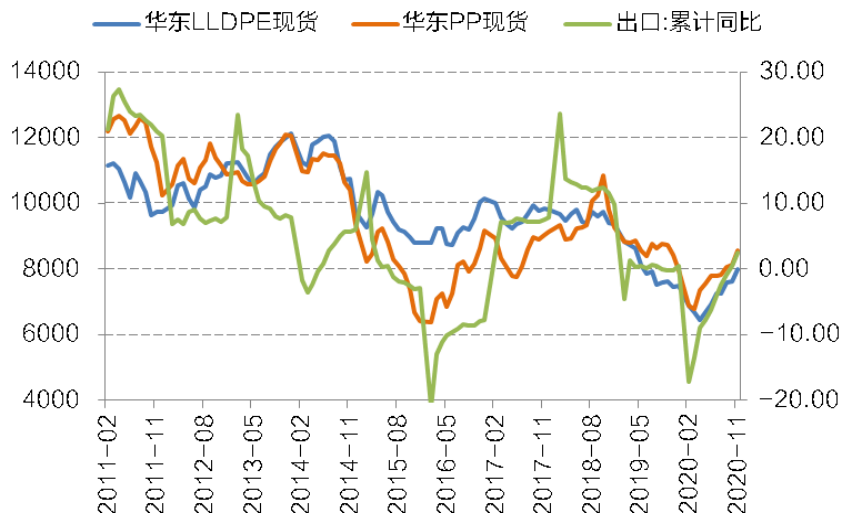
1. 2020年1-11月PP进口605.9万吨，同比增长29.7%，PE进口1708.5万吨，同比增长12.9%。
2. 四季度中东、南亚装置意外停车，叠加本地需求恢复，预计2021年1季度进口量环比减量。
3. 高基数&国内扩能，2021年PP进口预计下降5%-10%，PE进口维持10-15%增速。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

2020年出口、房地产投资复苏超预期

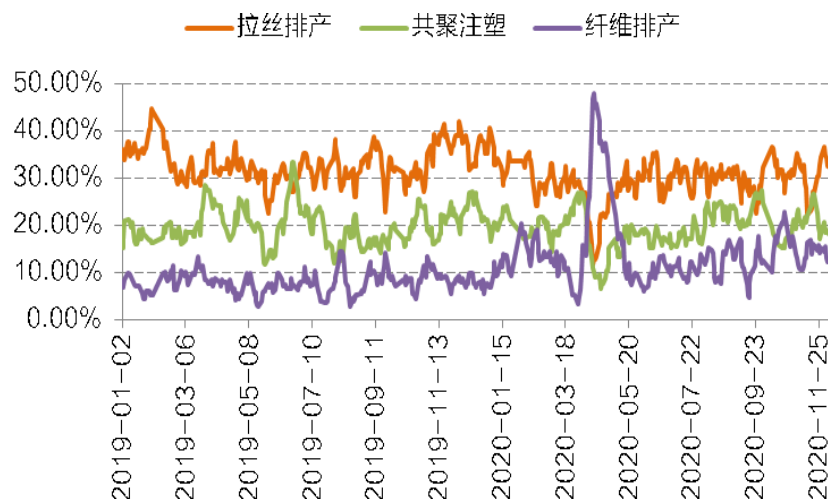
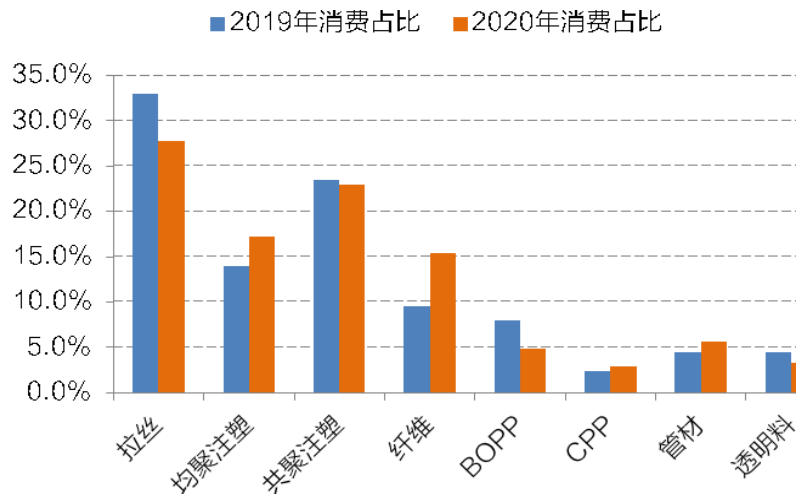
11月美元计价、人民币计价出口同比增长分别高达21.1%、14.9%。
二季度起房地产投资也加速回暖，前10月累计同比增速已回升至6.3%。



数据来源: WIND, 卓创, 国信期货

海外疫苗落地，PP纤维料需求预期回落

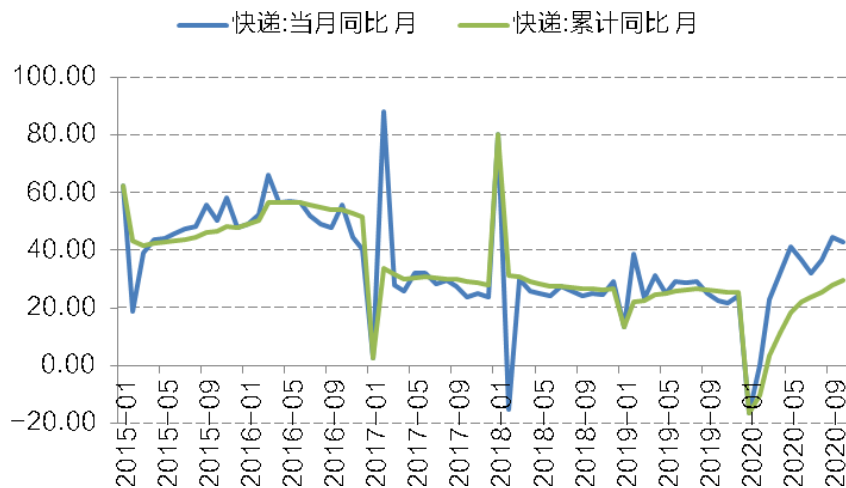
1. 2020年PP纤维料需求大爆发，纤维排产比例一度高达48%，拉丝排产比例最低仅为11.9%。
2. 展望2021年，口罩等防护用品需求预期回落，纤维料排产比例预计下降，拉丝排产可能被动提升。



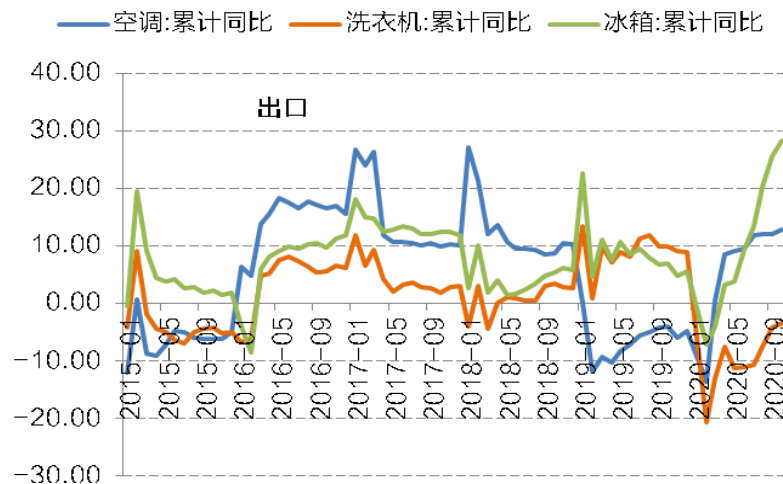
数据来源：WIND，卓创，国信期货

包装膜料需求较高增长，家电出口预计降温

1. 1-11月快递同比增长30.5%，预计快速、食品等包装膜料类需求仍有望保持较高增长。
2. 在高基数及海外供应链恢复情况下，预计2021年家电出口市场降温，二季度后订单有转弱压力。

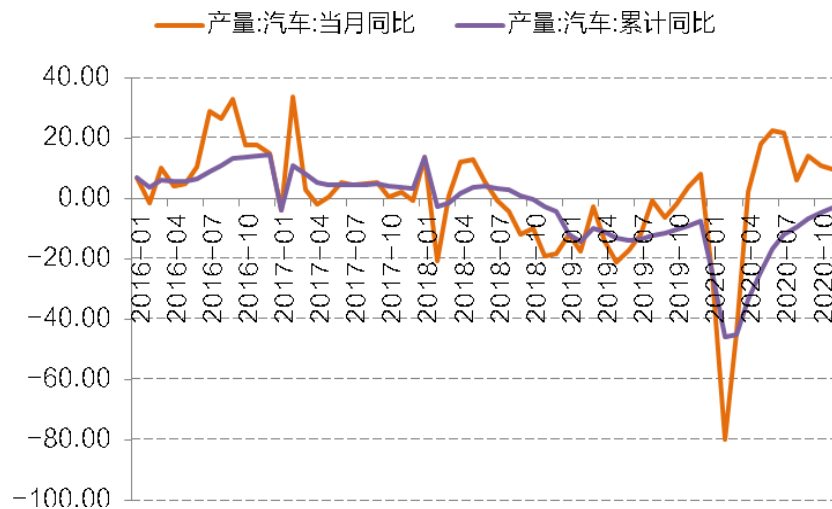
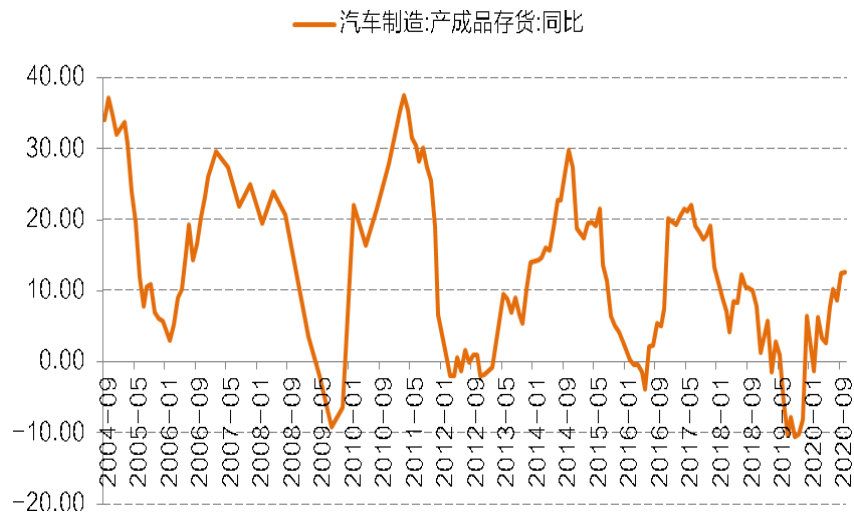


数据来源: WIND, 卓创, 国信期货



政策刺激汽车产销复苏，关注库存周期拐点

数据显示，汽车制造行业库存周期在28-48个月不等，而本轮周期已经达到40个月，参照以往历史经验，本轮库存周期大概率将在2021年二季度左右结束。



数据来源：WIND，卓创，国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

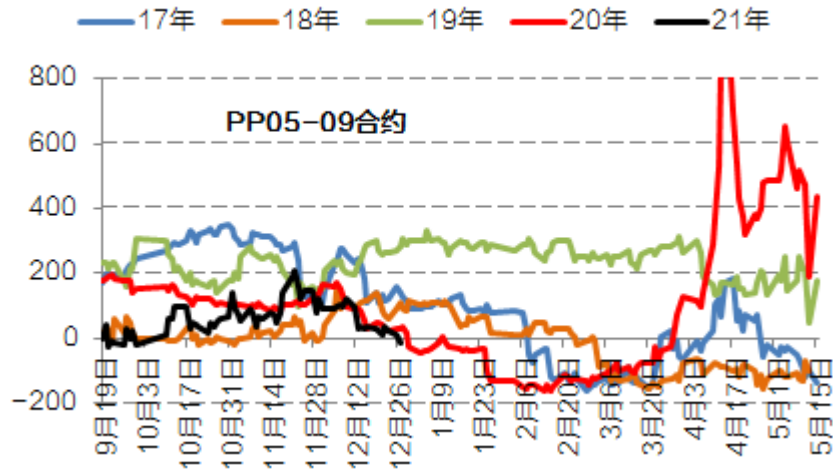
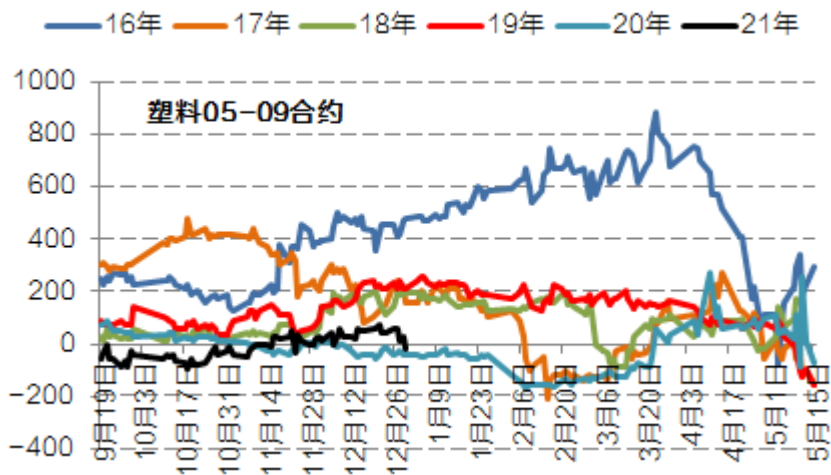
Part3

第三部分

2021年行情展望

季节性影响，关注59跨期套利

新产能快速扩张，供需环境逐步趋于宽松，中期看远期有望维持贴水结构，但59价差在1季度一般有先走弱后走强的规律，05合约主要面临节后库存消化问题，而09合约压力来自供需预期转弱。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

供应看：2021年国内外扩能压力不减，石化计划内检修较少，产量有望保持较高增长，而因高基数及海外需求恢复，进口增速有望回落，预计下半年供应趋于偏宽松格局。

需求看：2020年得益于贸易份额提升，国内终端出口表现亮眼，房地产也有超预期增长。展望2021年，全球经济预期实现正增长，但海外供应链修复会挤压部分出口，外贸市场存在不确定性，国内需求预计稳步复苏，但部分终端行业库存周期性变化值得关注。

结构看：扩能周期环境下，远期有望维持贴水结构，但59价差在1季度一般有先走弱后走强的规律，05合约主要面临节后库存消化问题，而09合约压力来自供需预期转弱。

总结及建议：2021年行业延续快速扩能，国内需求预计稳步复苏，但出口市场存在不确定性，部分终端库存周期性变化值得关注，预计下半年供需趋于偏宽松格局，市场大概率呈现前高后低走势。

风险：海外疫情好转不及预期、装置投产延期。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

电话：0755-82130614

邮箱：15098@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

